

Tabla 1  
**Mercados Financieros**  
**Variación Semanal**

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	27.657,42	367,40	1,33%
Dow Jones Transporte	11.431,92	373,39	3,34%
Dow Jones Servicios	797,95	14,47	1,82%
Standard and Poors 400	1.865,86	30,98	1,67%
Standard and Poors 500	3.319,47	17,82	0,53%
Nasdaq Composite	10.793,28	-9,31	-0,09%
Russell 2000 (Small Caps)	1.536,78	34,85	2,31%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	13.116,25	-0,77	-0,01%
Londres (FTSE 100)	6.007,05	46,60	0,78%
París (CAC 40)	4.978,18	15,57	0,31%
Madrid (IBEX 35)	6.929,80	87,00	1,24%
Amsterdam (AEX)	550,85	1,98	0,36%
Swiss (SMI)	10.539,17	131,89	1,27%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Tokio (Nikkei)	23.360,30	83,90	0,36%
Hong Kong (Hang Seng)	24.455,41	27,31	0,11%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Euro (\$/€)	1,1843	0,00	-0,28%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,14%	0,13%	1
5 años	0,28%	0,25%	3
10 años	0,70%	0,67%	3
30 años	1,46%	1,41%	4
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	-0,68%	-0,68%	0
10 años	-0,49%	-0,48%	0
30 años	-0,04%	-0,04%	0

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 18-sep.-20  
 Hora: 4:54 p. m.

 Tabla 2  
**\*\* Pronóstico 3 Meses**

UST 2YR	UST 10YR	S&P 500
↑	↑	↑
Euro Bono 2yr	Euro Bono 10yr	Euro
↑	↑	→

**Temas de la semana**

- Euro tuvo leves pérdidas ante debilidad del dólar estadounidense
- Precio del crudo soportado ante presiones sauditas en OPEP+ y caída de los inventarios en EE.UU.
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por 3ra. semana consecutiva, ante discurso cauteloso de la FED y restricciones a aplicaciones chinas en EE.UU.
- Acciones de Europa lograron ganancias por noticias corporativas y expectativas menos dramáticas
- Bonos del Tesoro caen en semana de reunión de la Reserva Federal
- Caída de la deuda argentina, arrastró a la deuda LatAm

 Tabla 3  
**Materias Primas**

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,13	0,01	7,13%
Café (USD/lb.)	1,14	-0,20	-14,81%
Ganado (USD/lb.)	1,07	0,02	1,78%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,06	-0,21	-9,08%
Maíz (USD/bu.)	3,78	0,13	3,63%
Plata (USD/t oz.)	27,03	0,29	1,08%
Petróleo (USD/Barril)	40,89	3,56	9,54%
Oro (USD/t oz.)	1.948,90	9,40	0,48%
Aluminio (USD/MT)	1.757,00	19,50	1,12%

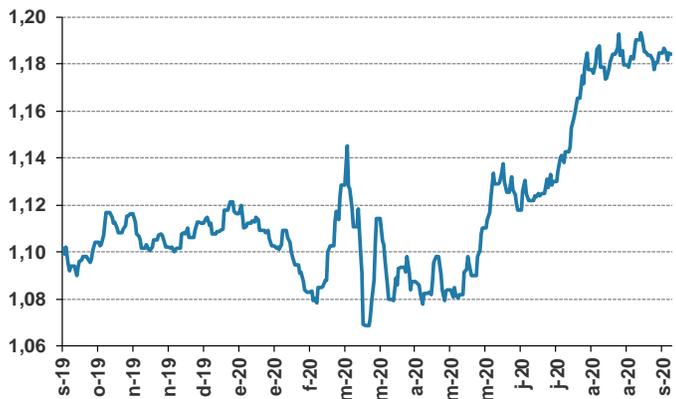
 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 18-Sep-20  
 Hora: 4:54 p. m.

## Entorno Macro Internacional

**Euro tuvo leves pérdidas ante debilidad del dólar estadounidense.** Empezando la semana, con el apetito por riesgo, el dólar, considerado como moneda de refugio, perdió terreno, ante el anuncio de operaciones de compra entre compañías y expectativas sobre los avances en las vacunas. Por su parte, la revelación de la Reserva Federal de EE.UU. (*FED*) en torno a que las tasas estarán cerca de cero hasta el año 2023, lo colocó en desventaja frente a su par europeo, que no logró finalizar en positivo por las presiones, a final de semana, en los activos de riesgo, debido al cauteloso discurso de la *FED*, luego de mantener sus tasas de interés sin cambios, en su reunión formal sobre política monetaria. Estos factores llevaron a que la moneda comunitaria finalizara la semana con una leve depreciación de -0,05 % hasta 1,1843 dólares por euro.

Gráfico 1

### Desempeño del Euro (USD/EUR)



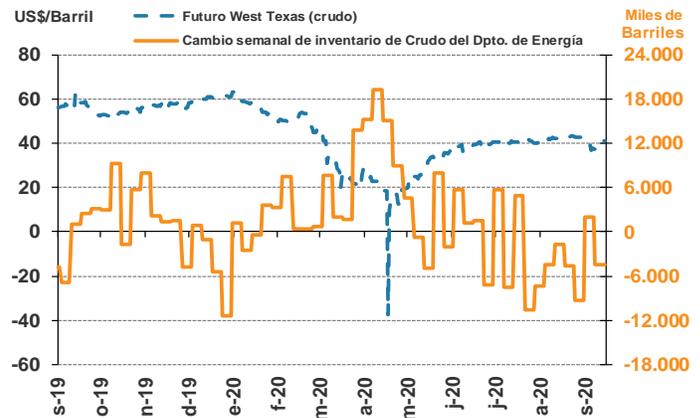
Fuente: Bloomberg

**Precio del crudo soportado ante presiones sauditas en OPEP+ y caída de los inventarios en EE.UU.** El precio del WTI recupera terreno esta semana, en +9,78 % hasta los 40,98 dólares por barril, en una semana donde el precio se vio favorecido ante las presiones sauditas a miembros rezagados con las cuotas de recortes dentro del grupo OPEP+. En este sentido, Bloomberg reportó que la adhesión conjunta al acuerdo fue 102 % para ago-2020, de acuerdo al ministro iraquí. De igual modo, la caída semanal de los inventarios también ayudó al precio, ya que de acuerdo al informe semanal del Departamento de Energía de EE.UU., los acervos de crudo se contrajeron en -4,4 millones de barriles, mientras que el mercado esperaba un aumento de +1,3 millones de barriles.

La reunión de la Reserva Federal (*FED*) produjo un efecto pequeño en los activos de riesgo, que cayeron en la semana, por lo que ante la alta sensibilidad que tiene actualmente el precio del crudo a las acciones, sugiere que la subida de esta semana es sólo coyuntural, si las acciones continúan cayendo en el corto plazo.

Gráfico 2

### Desempeño del precio del petróleo y variación de inventario de crudo EE.UU.



Fuente: Bloomberg

## Mercado Bursátil

**Índices bursátiles de EE.UU. cayeron por 3ra. semana consecutiva, ante discurso cauteloso de la FED y restricciones a aplicaciones chinas en EE.UU.** Luego de la volatilidad de las recientes semanas, las acciones iniciaron la semana con retornos positivos, en anticipación a la reunión de la *FED* del miércoles. Las apreciaciones estuvieron impulsadas por noticias de operaciones entre corporaciones, y noticias sobre una eventual vacuna. La tecnológica Oracle Corp. (+4,82 %) había sido favorecida por la noticia de que había superado a Microsoft Corp. (-1,78 %) en las negociaciones por la red social TikTok. Immunomedics Inc., laboratorio de tratamientos en contra del cáncer, casi dobló su precio, luego que Gilead Sciences Inc. acordó comprarla por \$ 21.000 millones. Mientras que, el Jefe Ejecutivo de Pfizer, Albert Bourla, dijo que es "probable" que EE.UU. comience con el proceso de inmunización antes de finales de año. Las ganancias de inicio de semana también estuvieron impulsadas por la búsqueda de valor en sectores que han sido más afectados en la reciente corrección. No obstante, la actualización de la postura de la *FED* sobre su política monetaria impulsó sentimientos de cautela entre los inversionistas, por lo que se dio una reversión de las ganancias iniciales. Los índices, inicialmente, reaccionaron de forma positiva a la señalización de la *FED* de que debería mantener las tasas cercanas a cero al menos hasta el año 2023, pero el rally rápidamente se revirtió, luego que su presidente, Jerome Powell, dijo que no está seguro de si la acelerada recuperación económica continuará.

La máxima autoridad de la *FED* expresó en torno a que la recuperación es altamente dependiente del control de la pandemia, y que nuevos estímulos fiscales son necesarios para soportar los trabajos e ingresos, y ante el actual impasse en el Congreso de un nuevo paquete de auxilio financiero, esto fue el justificativo para la reversión de las ganancias del mercado.

Al final de semana, la administración del presidente Trump reafirmó y anunció restricciones, en ese país para la red social TikTok y WeChat, con lo que sigue elevando las tensiones con China.

En específico, el Standard & Poor's 500 perdió -0,64 % hasta 3.319,47 puntos, +2,75 % en el año, el Dow Jones Industrial disminuyó -0,03 % hasta 27.657,42 puntos, -3,09 % en el año, y el Nasdaq Composite, con un mayor sesgo del sector tecnología, cayó -0,56 % hasta 10.793,28 puntos, +20,29 % en el año.

En particular, en los desempeños semanales, destacó que los sectores rezagados en el rally, estuvieron entre los de mejor desempeño. Es así como el sector de energía, ante el alza semanal del petróleo, fue el mejor, con +2,9 %, seguido por las industriales +1,5 %, mientras que el sector financiero finalizó casi estable (-0,1 %), y en el peor puesto estuvieron consumo discrecional (-2,3 %), telecomunicaciones (-2,3 %) y consumo básico (-1,7 %).

Gráfico 3  
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)

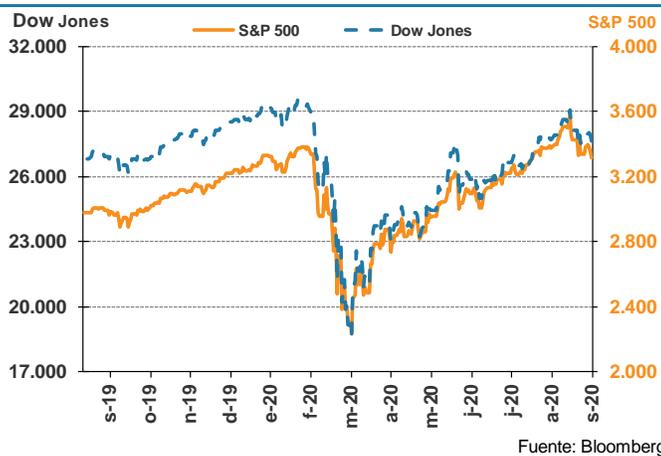
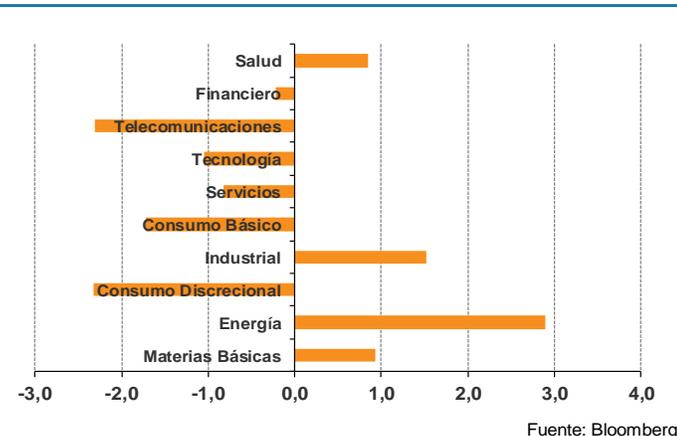


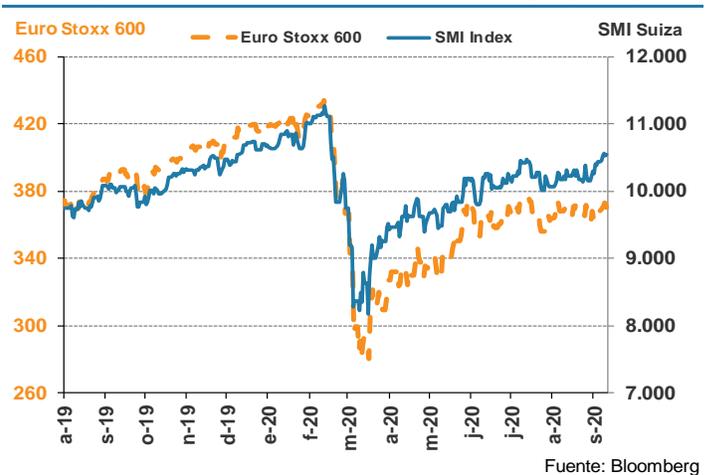
Gráfico 4  
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



**Acciones de Europa lograron ganancias por noticias corporativas y expectativas menos dramáticas.**

Las acciones europeas iniciaron la semana al alza, por noticias de fusiones y adquisiciones corporativas y sobre la vacuna. La minorista de prendas de vestir Hennes & Mauritz AB reportó que retorno a resultados positivos, mientras que el supermercado en línea Ocado Group Plc anunció un incremento en sus ingresos. Entre los sectores, las mineras fueron favorecidas por cifras económicas de China, que muestran una recuperación del consumo, con la reversión de los procesos de confinamiento, así como una mayor expansión de la producción industrial. Por su parte, Sharon Bell, Estratega europea en la financiera Goldman Sachs, aseveró que la volatilidad seguirá, pero que están, de manera general, muy positivos sobre las acciones. Ellos estiman que tendremos una vacuna, en algún momento, y que estará masivamente disponible a mediados del 2021, con tasas de interés muy bajas y bancos centrales sumamente expansivos, lo que generará revisiones al alza en las ganancias corporativas, justificando su positiva perspectiva. En el punto de los bancos centrales, podemos destacar que, en la región, el Banco de Inglaterra, comentó que estaban explorando el escenario de tasas negativas para contrarrestar los riesgos sobre el mercado laboral. Mientras que, en cuanto a perspectivas económicas, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) revisó su estimado sobre la economía global a -4,5 %, en el 2020, mejor que el -6,0 % proyectado en junio. Todo esto sirvió de impulso a las acciones europeas, que en la semana ganaron +0,22 %, hasta 368,78 puntos, -11,32 % en lo que va de año, medidas por el indicador bursátil EuroStoxx 600. Sin embargo, a finales de semana, revirtieron parte de las ganancias por prospectos de nuevas restricciones a causa de la pandemia y la cautela de la FED. De hecho, la aerolínea Ryanair Holdings Plc dijo que reduciría su actual y reducida capacidad en -20 % para el mes de octubre.

Gráfico 5  
Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



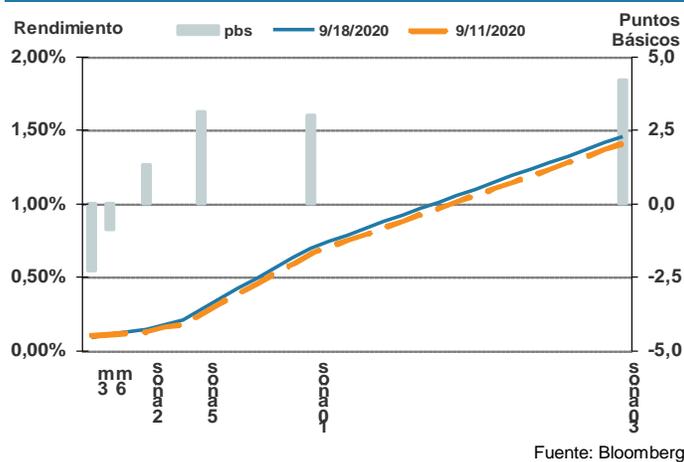
## Mercado Renta Fija

### Bonos del Tesoro caen en semana de reunión de la Reserva Federal.

Los bonos del Tesoro cayeron un poco durante esta semana, empujando levemente la curva, con el rendimiento del bono a dos años subiendo +1 pb hasta 0,14 %, el bono a diez años +3 pbs hasta 0,70 %, y el rendimiento de treinta años +4 pbs hasta los 1,45 %.

Parte de los determinantes del mercado esta semana giraron en torno a la expectativa por la reunión de la Reserva Federal, sin embargo, luego de la reunión el efecto sobre los bonos fue bastante moderado, incrementando poco los rendimientos. El mismo efecto ocurrió por datos económicos de EE.UU. y China, particularmente por los datos favorables en EE.UU. del índice manufacturero Empire (17 vs. prev. 3,7), y en el caso de China, las ventas minoristas crecieron por primera vez en el año en ago-2020 en +0,5 % respecto al mismo período de 2019.

Gráfico 6  
Curva de Rendimiento de EE.UU.

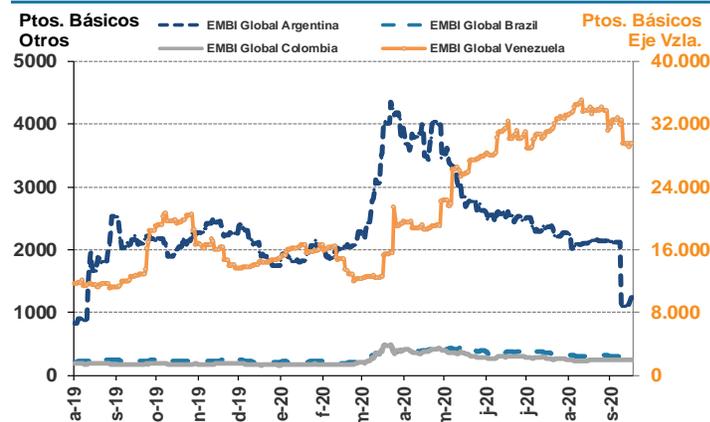


**Caída de la deuda argentina, arrastró a la deuda LatAm.** La deuda regional cerró la semana a la baja en -1,22 %, en medio de una leve subida de los rendimientos referenciales y a pesar de una subida de los precios del crudo y las materias primas (+3,50 %), tuvo lugar ante un deterioro importante de la percepción de riesgo regional en +13 pbs hasta los 454 puntos, fundamentalmente ante un deterioro notable del *spread* (+150 pbs) y de la deuda de Argentina (-10,97 %), ante la decisión del gobierno de endurecer los controles de capitales.

En línea con el índice regional, las deudas de Brasil (-0,17 %) Ecuador (-0,09 %), México (-0,63 %) y Panamá (-0,27 %) registraron un retorno negativo, la cual atribuimos no sólo al entorno de subida de los rendimientos de los bonos del Tesoro, sino también por un efecto contagio dada la fuerte caída de la deuda argentina esta semana. Contrariamente, la deuda colombiana terminó la semana con retorno favorable (+0,15 %), y parte de esto se fundamentó en el incremento semanal de los precios del petróleo y las materias primas. En el caso colombiano, es importante señalar que la calificadora Moody's dijo que para

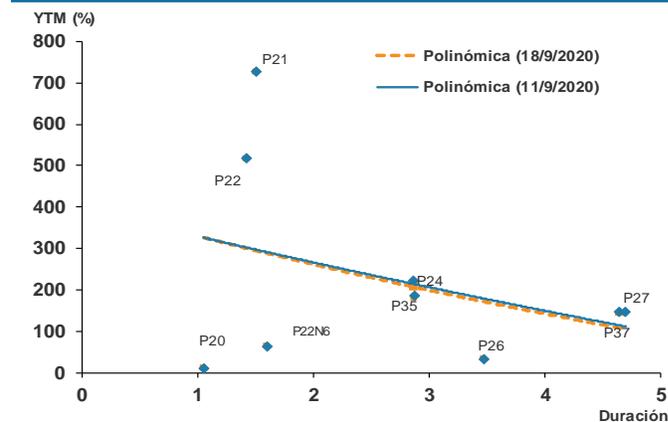
principios de 2021 tendrá suficiente información a nivel macroeconómico y de los efectos de la pandemia, para hacer una revisión de la calificación soberana del país.

Gráfico 7  
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



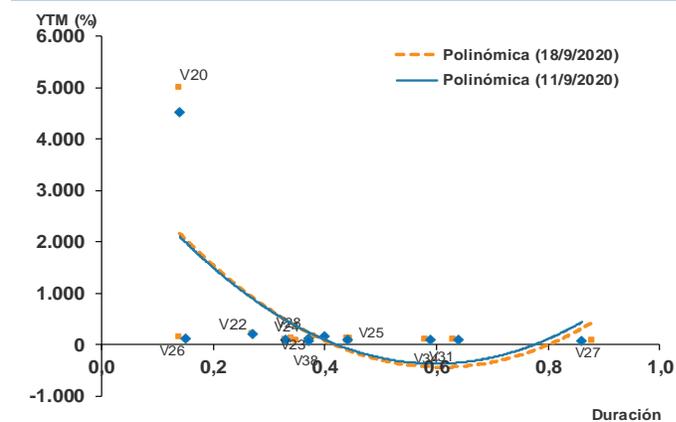
Fuente: Bloomberg

Gráfico 8  
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9  
Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Tabla 5  
Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						18/9/2020	11/9/2020	18/8/2020	Cierre 31/12/2019	5 días	30 días	En año
PDVSA 2020	8,500	27/10/2020	1.683.765	27/10/2020	n.d.	11,33	11,24	11,07	17,37	+0,09	+0,26	-6,05
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/11/2020	783,67	3,22	2,99	2,82	8,06	+0,23	+0,40	-4,84
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/2/2021	545,70	3,24	3,00	2,83	8,14	+0,24	+0,42	-4,90
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/10/2020	n.d.	2,72	2,64	2,60	5,96	+0,08	+0,12	-3,24
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/11/2020	191,95	3,27	3,01	2,82	8,11	+0,26	+0,45	-4,84
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/11/2020	n.d.	3,22	2,99	2,80	8,01	+0,23	+0,42	-4,79
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2020	159,48	3,20	2,94	2,79	7,62	+0,26	+0,41	-4,41
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/11/2020	227,07	3,41	2,98	2,82	8,22	+0,42	+0,59	-4,81
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2020	160,67	3,21	2,97	2,87	7,97	+0,24	+0,34	-4,77
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/12/2020	5313,39	8,09	7,99	7,35	11,79	+0,09	+0,74	-3,70
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2021	226,02	8,17	8,01	7,43	11,89	+0,16	+0,74	-3,72
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/11/2020	172,43	8,09	7,97	7,44	11,94	+0,12	+0,65	-3,85
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2020	125,07	8,05	7,92	7,46	11,99	+0,13	+0,58	-3,94
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2020	111,27	8,02	7,89	7,39	11,45	+0,13	+0,64	-3,43
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2020	136,12	8,11	8,06	7,48	11,89	+0,04	+0,63	-3,79
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2021	86,89	8,11	7,96	7,31	12,05	+0,15	+0,79	-3,94
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/11/2020	104,63	8,11	7,98	7,43	11,93	+0,13	+0,68	-3,82
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/2/2021	105,85	8,26	8,17	7,44	12,15	+0,13	+0,68	-3,82
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/1/2021	91,08	8,17	8,06	7,49	11,87	+0,11	+0,68	-3,70
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2020	85,79	8,03	7,90	7,39	11,94	+0,13	+0,65	-3,91

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
4:56 PM



## **\*\*Leyenda:**

- ↑ "Indica que la perspectiva sobre el desempeño del activo es al alza"
- ↓ "Indica que la perspectiva sobre el desempeño del activo es a la baja"
- "Indica que la perspectiva sobre el desempeño del activo es neutral"

## **Equipo de Análisis de Mercados Financieros**

**Héctor Betancourt**  
**hbetancourt@bancomercantil.com**  
**Gerente**

**Félix Álvarez**  
**fealvarez@bancomercantil.com**  
**Asesor Financiero**

**research@bancomercantil.com**

## **Aclaratoria:**

Las opiniones aquí expresadas son responsabilidad de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de Mercantil.

Esta información ha sido obtenida por Mercantil Bank (Schweiz) AG ("MBS") a partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, MBS no garantiza la exactitud de dicha información, la cual está sujeta a cambios sin previo aviso. Al utilizar dicha información, usted libera y exonera a MBS de cualquier responsabilidad por daños y perjuicios, directos o indirectos, que puedan resultar de tal uso.

Los desempeños pasados no son indicativos de comportamientos futuros.

Los rendimientos al vencimiento de la deuda soberana de Venezuela y PDVSA, referenciados en el reporte, son meramente teóricos y referenciales, ya que al no ser honrado los intereses y capital esta medida de rentabilidad pierde vigencia.